

PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0010790444
Date de création	Octobre 1998
Actif net de l'OPCVM au 29/05/2015	31.67 M€
Valeur liquidative	28.02 € / VL quotidienne
Horizon de placement	supérieur à 3 ans
Catégories Morningstar	FCP – Allocation EUR Modérée
Frais de gestion / souscription / rachat	1.196% TTC / 2% max. / néant
Profil de risque et de rendement	à risque plus faible à risque plus élevé 1 2 3 4 5 6 7



Lucile Combe Anne d'Anselme

Changement de gérant et de process en 2003

PROFIL DE GESTION

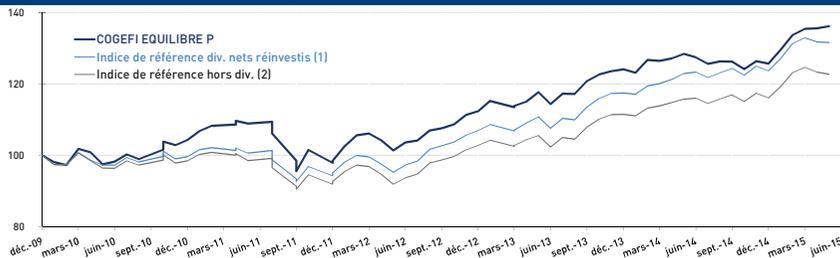
Une nouvelle politique d'investissement a été implantée en 2003, elle recherche en permanence le meilleur équilibre entre rentabilité et risque. Cette recherche dont l'objectif est une performance soutenue à moyen terme passe par une gestion dynamique de l'allocation d'actifs entre les marchés d'actions de la zone Euro, volatiles mais performants à long terme, et les marchés de taux, obligataires et monétaires, offrant une régularité de rendement et/ou une sécurité des placements. Cette gestion de l'allocation s'effectue à l'intérieur de fourchettes d'expositions déterminées permettant ainsi de limiter le risque. L'exposition du fonds aux marchés de taux obligataires et/ou monétaires sera toujours comprise entre 30% et 80% de l'actif net et l'exposition au risque actions sera toujours comprise entre 20% et 70% maximum.

PERFORMANCES

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	8.35%	1.25%	10.51%	14.07%	-5.59%	4.33%
Indice de référence Div. Réinvestis (1)	6.41%	5.28%	9.81%	12.53%	-4.80%	-0.04%
Indice de référence Hors Div. (2)	5.67%	4.13%	8.50%	10.92%	-6.10%	-1.29%

Performances cumulées	30/04/15 - 29/05/15	YTD 31/12/14 - 29/05/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.43%	8.35%	6.06%	34.32%	39.75%
Moyenne de la catégorie*	0.41%	8.70%	8.72%	35.41%	33.64%
Classement (quartile)*	-	3	4	3	2

COGEFI EQUILIBRE P comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 29/05/2015



(1) Indice de référence : 40% Euro Stoxx 50 en € dividendes nets réinvestis + 60% EuroMTS 3-5 ans coupons réinvestis
(2) Indice de référence : 40% Euro Stoxx 50 en € hors dividendes + 60% EuroMTS 3-5 ans coupons réinvestis

PROFIL DE RISQUE (sur 3 ans)*

Volatilité annualisée du fonds	6.80%	Ratio de Sharpe	1.42
Taux sans risque (Eonia capitalisé)	0.25%	Ratio d'information	0.10

* Source Morningstar : Catégorie Allocation EUR Modérée - Univers France (hors FCPE)

Les OPCVM sont investis dans des instruments financiers sélectionnés par COGEFI Gestion qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés. **Il est rappelé que tout investissement comporte des risques de perte. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital à venir.** Ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité du groupe COGEFI. Données à caractère indicatif. Avant tout investissement, COGEFI Gestion recommande de se rapprocher de son conseiller pour une meilleure compréhension des risques et de consulter le DICI des OPCVM disponible auprès de COGEFI Gestion ou sur le site internet : www.cogefi.fr. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US person » ou assimilés.

NOTATION MORNINGSTAR sur 5 ans : ★★★

Structure du portefeuille	29/05/2015	Exposition globale*
ACTIONS	21.08%	40.35%
Futures et Options	14.03%	
OBLIGATIONS	58.12%	65.76%
Obligations Convertibles	6.04%	
Produits structurés	1.65%	
OPCVM	5.19%	
MONÉTAIRES	7.91%	

*dont expositions dérivées des OC, Produits structurés et Opvcvm

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Données fondamentales	29/05/2015
Sensibilité du portefeuille	2.11
Taux moyen pondéré à maturité*	3.28%

*Rendement estimé, au pire - Source Bloomberg

Répartition par rating	29/05/2015
Cash	>3.87%
Investment Grade	50.12%
Non Noté	46.01%
High Yield	

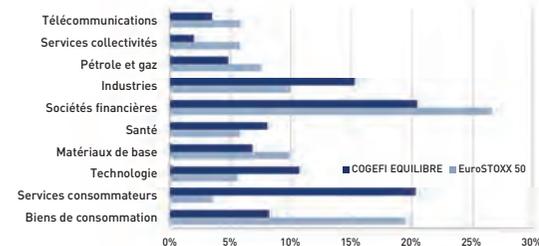
Structure du portefeuille	29/05/2015
Etats zone euro	-
Financières	28.16%
Corporate	71.84%
Autres	-

Principaux titres en % de l'actif

Actions		Obligations	
SANOFI-SYNTHELABO	1.24%	EUROFINS TF/TV PERP	4.38%
TOTAL	1.02%	TOUAX TF/TV PERP	3.66%
BNP PARIBAS	0.95%	CNCEP TF/TV PERP	3.57%
INTESA SANPAOLO	0.83%	UCB SA TV PERP 2049	3.36%
AXA	0.76%	AKUO PART. 2016	3.25%

PORTEFEUILLE ACTIONS TITRES

Répartition sectorielle au 29/05/2015



RÉCOMPENSES

Notation Citywire Lucile Combe 1^{er} prix sur 5 ans (2007 - 2011) Catégorie Mixte Euro Equilibré

COMMENTAIRE DE GESTION

Les tendances d'avril se sont poursuivies en mai, avec une fébrilité des marchés actions de la zone Euro (-0.12% pour l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis), une poursuite de la hausse des taux souverains (de +12 pbs pour les taux à 10 ans allemands à +46 pbs pour les taux portugais) et une relative bonne résistance des compartiments de dettes privées (respectivement +6 pbs et +13 pbs pour les CDS à 5 ans des sociétés notées Investment Grade et High Yield). Les marchés actions ont été très dépendants des évolutions des taux souverains et la BCE est intervenue en annonçant une accélération de son programme de rachat de dettes dans les prochaines semaines afin d'anticiper le risque de baisse des volumes et de la liquidité pendant la période estivale, permettant une stabilisation des marchés. Dans le même temps, des signes d'amélioration de l'économie américaine sont apparus en fin de mois (production industrielle) après un premier trimestre en recul. En Europe, alors que la reprise économique certes modeste se confirme, ce sont les discussions autour de la dette grecque qui ont continué à générer des inquiétudes. Dans ce contexte, Cogefi Equilibre a surperformé, affichant une progression de 0,43% sur le mois alors que son indice de référence dividendes nets réinvestis reculait de 0,09%. Nous avons légèrement augmenté notre exposition aux actions passant de 38,16% fin avril à 40,35% fin mai. Nous avons privilégié les sociétés ayant réalisé de bonnes publications au 1er trimestre, et sur lesquelles nous pouvons entrevoir des relèvements d'estimations, telle que Cap Gemini. Nous avons initié une position en Vivendi, dont le potentiel de retour aux actionnaires reste élevé. Nous avons également renforcé notre exposition au marché domestique à travers Elior, Orange et Saint-Gobain, qui pourrait bénéficier de la cession de Verallia. Concernant la poche obligataire, nous avons renforcé les Europcar 2021 en amont de l'introduction en bourse du titre et acheté des TVN 7.375% 2020.